

## ⑤ 月度报告

### 供给压力 玉米震荡运行

#### 一、行情综述

由于供需压力影响，玉米本月呈低位震荡运行。本月玉米主力合约 C2201 报收 2520 元/吨，较上月+33 元/吨，涨幅 1.33%，本月开盘价 2486 元/吨，最高价 2520 元/吨，最低价 2429 元/吨；成交量 1166.9 万手；持仓量 82.2 万手，+13905 手。

图表 1：玉米主力合约日 K 线图



图表 2：玉米指数月 K 线图



**产品简介：**品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明：**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配：**适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

## 二、本月玉米基本面情况。

### 1、供应端情况分析

#### 1.1 国际市场

外媒9月12日消息：美国农业部周五发布市场密切关注的供需月报，调高了美国玉米和大豆的产量预期，主要因为面积上调。2020/21年度美国玉米产量预计将达到149.96亿蒲，较上月调高2.46亿蒲，创下有史以来第二产量高点，这是基于单产达到每英亩176.3蒲，较上月调高1.7蒲/英亩，也高于许多分析师的预期。本月美国农业部将美国玉米收获面积调高60万英亩，从8450万英亩调高到8510万英亩。作为对比，上个月美国农业部预测玉米产量为147.50亿蒲，每英亩174.6蒲。由于产量上调，2021/22年度美国玉米期末库存也调高1.66亿蒲，达到14.1亿蒲。

美国农业部周四发布的库存报告显示，截至2021年9月1日，美国所有部位的陈季玉米库存为12.4亿蒲式耳，同比降低36%。其中农场库存为3.95亿蒲式耳，同比降低47%；农场外库存为8.42亿蒲式耳，同比降低28%。2021年6月到8月的用量为28.7亿蒲式耳，低于去年同期的30.8亿蒲式耳。

#### 1.2 新季玉米情况

东北地区、华北、西北地区大部春玉米处于乳熟成熟期，西南地区大部已收获。全国春玉米一、二类苗占比分别为38%、59%，一类苗比上周增加2个百分点，二类苗比上周减少4个百分点。

华北、黄淮、西北地区大部夏玉米处于吐丝至乳熟期，部分进入成熟期；西南地区大部已收获。全国夏玉米一、二类苗占比分别为28%、72%，一类苗比上周增加2个百分点，二类苗比上周减少2个百分点。

#### 1.3 进口情况

华盛顿10月7日消息：美国农业部驻北京农业参赞发布报告称，2020/21年度（10月至次年9月）中国玉米进口量预计为3000万吨，比美国农业部的官方预测值高出400万吨。一些行业消息人士认为进口量可能高达3200万吨。

美国农业参赞预计2021/22年度中国玉米进口量为2000万吨，比美国农业部官方预测值低了600万吨。未来一年中国国内玉米价格预计将会下跌，补库规模将会放缓，需求也将削弱，因为储备的进口玉米以及其他库存开始进入市场。中国农业智囊机构的共识是，中国玉米供应存在缺口，因此需要进口饲料，长期而言也需要使用其他饲料来替代玉米。值得一提的是，7月和8月份，中国买家洗船了10船美国玉米，接近50万吨。2020年下半年中国订购美国玉米时的芝加哥玉米期货近期合约就价格为每蒲式耳330到340美分，到了2021年一季度，芝加哥玉米期货价涨到了550美分。按照当前的价格，中国进口商和饲料加工厂基本无利可图。

美国农业部的出口销售报告显示，截至9月中旬，中国买家还持有超过1000万吨的2021/22年度美国玉米合同。中国买家未来可能不会大笔买入美国玉米，因为国内玉米将要收获上市，饲料需求正在减弱，本地价格已经跌至2020年底以来的最低点，而且港口拥堵。按照当前的美国玉米价格，中国可能在2021/22年度转向乌克兰玉米。

#### 1.4 库存情况

深加工企业玉米库存情况，根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2021年第38周，截止9月22日加工企业玉米库存总量337.3万吨，较上周下降0.7%。东北玉米库存继续下降，目前部分企业库存已经降到安全库存附近，本地余粮供应充足，企业建库意愿不强，随采随用为主。华北地区深加工企业厂门到货量下降，受限电影响，深加工企业开机率回落，用粮企业收购积极性不高，控量收购。

## 2、需求端情况分析

### 2.1 饲料养殖终端及饲用需求

中国饲料工业协会数据显示，2021年8月，全国工业饲料总产量2723万吨，环比增长6.5%，同比增长14.9%。从品种看，猪饲料产量1118万吨，环比增长6.9%，同比增长41.7%；蛋禽饲料产量268万吨，环比增长4.0%，同比下降4.5%；肉禽饲料产量802万吨，环比增长1.1%，同比下降4.1%；水产饲料产量382万吨，环比增长18.8%，同比增长19.0%；反刍动物饲料产量118万吨，环比增长9.6%，同比增长11.3%。

2021年1—8月，全国工业饲料总产量19212万吨，同比增长19.1%。其中，猪饲料产量8409万吨，同比增长62.6%；水产、反刍动物饲料产量分别为1628万吨、916万吨，同比分别增长12.7%、14.7%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为2097万吨、5927万吨，同比分别下降9.4%、3.8%。

## 2.2 深加工企业消费量

深加工玉米消费量季节性回升。据Mysteel农产品统计，2021年38周（9月16日-9月22日），全国主要122家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米99.4万吨，较前一周增加3.3万吨；与去年同比减少3.7万吨，降幅3.6%。分企业类型看，其中玉米淀粉加工企业消费占比46.9%，共消化46.6万吨，较前一周减少1.0万吨；玉米酒精企业消费占比34.9%，消化34.7万吨，较前一周增加4.6万吨；氨基酸企业占比18.2%，消化18.1万吨，较前一周减少0.3万吨。



图：玉米深加工消耗情况

## 三、后期展望

随着玉米收割工作的全面开展，国内新季玉米供应量开始显著增加。另外，进口玉米持续涌入叠加中储粮持续投放进口玉米。饲用小麦、稻谷等替代产品供应充足，拍卖玉米继续补充需方库存，总体上，玉米供需继续趋于宽松。终端消费依然较为低迷，深加工企业受限电及利润偏低影响，开机率下降，饲料需求，随采随买，玉米终端需求提振有限。总体，玉米以震荡偏弱思路对待，但盘面价格接近新作成本，进一步下跌空间有限。技术上C2201合约关注2400一线的支撑力度。建议：短线参与。后续关注贸易商出粮心态、新季玉米上市情况、玉米进口以及政策方面的指引。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面

授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。